SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 15 DE AGOSTO DE 2004 AÑO 15 Nº749



BUENA MONEDA. El árbol y el bosque *por Alfredo Zaiat*
DESECONOMIAS. Ciego al volante *por Julio Nudler*
CONTADO. De tu propia medicina *por Marcelo Zlotogwiazda*
INTERNACIONALES. Los mercados en acción *por Claudio Uriarte*

DEBATE

Argentina, el FMI y los acreedores

¿Qué hacer?

Diez economistas responden:

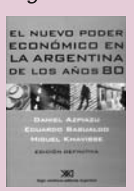
- Roberto Frenkel
- Miguel Angel Broda
- Rubén Lo Vuolo
- Daniel Artana
- Miguel Bein
- Jorge Schvarzer
- Miguel Kiguel
- Jorge Carrera
- Aldo Abram
- Saúl Keifman

Fotomontaje Alejandro Elías

Sumacero

el Libro

EL NUEVO PODER ECONOMICO EN LA ARGENTINA DE LOS AÑOS ’80
Daniel Azpiazu, Eduardo Basualdo y Miguel Khavisse
Siglo Veintiuno Editores



Reedición de una obra, publicada por primera vez en 1986, que va camino a convertirse en un clásico de la literatura económica argentina. Allí se analiza la evolución del poder económico desde que se visualizan los primeros signos de estancamiento del modelo agroexportador hasta el proyecto surgido de la dictadura militar instaurada en 1976. El análisis de esa última etapa se revela casi profético, sobre todo cuando los autores explican por qué “la derrota política y social de la dictadura militar no debe oscurecer los resultados de las redefiniciones producidas en el proceso de acumulación, que, considerados desde la perspectiva de cualquier proyecto nacional y popular, constituyen restricciones de una profundidad y envergadura inéditas.

EL CHISTE

Un trabajador se acerca a su jefe luego de cobrar la mensualidad y le dice:
–Este cheque es por 200 pesos menos de lo que me corresponde.
El jefe lo mira un instante y le responde:
–Ya lo sé, pero el mes pasado le pagué 200 pesos de más y usted no dijo nada.
–Bueno, el mes pasado no quise dejarlo en evidencia porque un error lo puede cometer cualquiera, pero como parece que se le ha vuelto un hábito no me queda otra alternativa que llamarle la atención.

¿Cuál es

”Tratar de recuperar empresas quebradas en Argentina es muy ingrato.” Asombrosa declaración del empresario **Sergio Taselli** a *Ambito Financiero* del 10 de agosto. Taselli adquirió notoriedad luego de los procesos de vaciamiento que protagonizó estando al frente del Yacimiento Río Turbio y Trenes Metropolitano (San Martín, Roca y Belgrano Sur). Ahora compra empresas en remates a precio de ganga como Massey Ferguson, Materfer y Petroquímica Bermúdez y se queja de su “ingrata” tarea, aunque asegura haber aprendido a “sobrevivir en un país que no tiene seguridad jurídica”. De eso no hay duda.

el Dato

Los **inversionistas estadounidenses** han estado comprando acciones fuera de su país a ritmo record, atraídos por los retornos que obtienen en dólares tras la devaluación del billete verde. Según el Tesoro de Estados Unidos, en 2003 la compra de acciones extranjeras por los estadounidenses alcanzó los 72.000 millones de dólares, eclipsando los 63.000 millones de 1993. El apetito parece ser mayor este año: hasta mayo, los estadounidenses compraron 36.700 millones de dólares de acciones foráneas, lo que los pone camino de registrar compras netas de 90.000 millones en 2004, un 25 por ciento más que el año pasado.

la Posta

Kate Antonovics y Robert Town, economistas de las universidades de California y Minnesota respectivamente, aseguraron en un paper reciente que los **hombres casados** ganan un 20 por ciento más que los solteros. Anteriormente ya se había estimado que los casados ganaban más, pero Antonovics y Town quisieron estar seguros de que es el matrimonio el que explica la diferencia y no otra variable. Los investigadores afirman que los empleadores son los que premian con sueldos mayores a los casados porque los consideran más confiables. El paper deja bien paradas a las mujeres, al descartar que busquen a los hombres que más ganan para casarse, aunque no deja tan bien parados a los investigadores norteamericanos, quienes parecieran no tener mucho para hacer.

teXtual

–Pese al incremento de los que optan por reparto, aún se trata de sólo 1 de cada 14 trabajadores. ¿El sistema de reparto está condenado a ocupar un lugar marginal, a ir desapareciendo?
–Yo no diría eso. Por empezar, hay una incidencia muy alta de lo que pone el Estado en el sistema de capitalización. Hay un 80 por ciento de componente estatal, que representa unos 70 millones mensuales. Además, si bien hoy es sólo uno cada 14, antes era uno cada 26. **Sergio Massa**, *El Cronista*, martes 10 de agosto de 2004.

Lanzamiento



La quinta entrega de la *Colección Claves para Todos*, dirigida por José Nun, que se vende en los kioscos ofrece los libros **¿Economistas o astrólogos? La economía de los noventa**, de *Alfredo Zaiat*, jefe de la sección de Economía de **Página/12** y editor del suplemento **Cash**, y **Los partidos políticos. ¿Un mal necesario?**, de *José Abal Medina* (h.), docente y politólogo. La obra de Zaiat trata de desmitificar la sacralización del economista a la que procedió en las últimas décadas de neoliberalismo en boga. El autor pone de manifiesto la pobreza de modelos económicos que excluyen por definición de sus análisis las dimensiones sociales, políticas y culturales, con las consecuencias que están a la vista.

EL ACERTIJO

Recibió a 30 invitados en su fiesta de cumpleaños. Tenía 100 pasteles para repartir entre ellos, pero en lugar de cortarlos decidió darle cuatro pasteles a cada uno de sus invitados preferidos y tres a cada uno de los demás invitados.
¿Cuántos eran sus invitados preferidos?

Respuesta: Había 10 invitados preferidos. 10x4 + 20x3 = 40 + 60 = 100

¿Qué...?

POR FERNANDO KRAKOWIAK

La decisión del Gobierno de rechazar las exigencias del FMI sin romper relaciones ha generado una situación inédita. Para ganar “independencia económica” se anunció que se le pagará al organismo todos los vencimientos de aquí a fin de año, convirtiendo al prestamista de última instancia en un acreedor superprivilegiado. Algunos analistas afirman que para pagar la deuda con los organismos multilaterales la independencia económica se verá restringida de hecho. En los próximos tres años, los vencimientos de capital e intereses con el FMI, el Banco Mundial y el BID suman la friolera de 17.117 millones de dólares. Según la información oficial, en el 2005 vencen 6365 millones, en el 2006 se deberían pagar 6020 millones y en el 2007 otros 4732 millones. Por lo tanto, para pagar, el Gobierno debería elevar el superávit primario en los próximos tres años por encima del 4 por ciento, tal como reclama el FMI, sin contar los vencimientos de la deuda contraída después del default y los intereses de los bonos que surjan de la reestructuración en curso. La inclusión del BID y el Banco Mundial en el cálculo resulta inevitable, pues desde la crisis de la deuda, ocurrida en los ‘80, no dan un paso sin preguntarle al Fondo. Lo cual hace suponer que no refinanciarán sus deudas sin un acuerdo con ese organismo financiero. En este contexto, los economistas más críticos señalan que el costo de la “independencia” tendría el mismo efecto que el provocado con las recetas ortodoxas. En la city coinciden al afirmar que el presidente Néstor Kirchner y su ministro Roberto Lavagna más temprano que tarde volverán a definir un nuevo acuerdo con el FMI, a no ser que decidan patear el tablero y entrar en default con el organismo. Otros expertos sostienen que la jugada del Gobierno no apunta a presionar al Fondo para hacerlo retroceder, dejando en evidencia sus excesivas pretensiones para un país que recién está saliendo de la crisis. Y también para romper con la alianza FMI-acreedores defolteados. Para analizar esos u otros posibles escenarios, **Cash** consultó a diez reconocidos economistas de diversas vertientes ideológicas.

ROBERTO FRENKEL
economista Cedes

“Pagar es lo correcto”

“Con una situación fiscal y externa como la que tiene la Argentina y habiendo aprobado en parte compromisos para las provincias, como la Ley de Responsabilidad Fiscal, no dar *waivers* para las otras condiciones es poco habitual, particularmente si se considera que el FMI tiene una responsabilidad compartida con la situación. No se le está pidiendo dinero fresco ni que deje de cobrar algo sino refinanciar los vencimientos de capital. Es lo mínimo que se le puede dar a un país que está saliendo de una crisis. El Fondo está para ayudar a los países que tienen problemas, no para reducir su exposición y salir corriendo. La dureza es sorprendente y uno no puede dejar de asociarla con la negativa a avalar la propuesta de reestructuración de la deuda. Por eso el Gobierno decidió postergar la discusión con el Fondo hasta después de ver la adhesión que logra su propuesta. La decisión de pagarle al organismo es correcta porque si interrumpiera los pagos abruptamente desafiaría a todo el sistema internacional y sería más difícil defendernos. Si los porcentajes de adhesión a la propuesta de deuda son aceptables, los argumentos del Fondo para pedir más superávit desaparecerán. Si eso no ocurre, la situación será más compleja, pero no contribuye a la tranquilidad de espíritu decir qué va a pasar si el tigre se nos viene encima.”



MIGUEL ANGEL BRODA
consultor de la city

“Negociarán en marzo”

“Como consecuencia de la postergación de la tercera revisión del acuerdo con el FMI, el Gobierno tomó la decisión de ‘suspender’ las relaciones con el organismo. No me parece que la discusión sea en función del superávit primario del año que viene porque la Argentina, ya en la reestructuración de la deuda, anuncia que va a tener un superávit primario superior al 3 por ciento. Las discrepancias surgen en torno a las reformas estructurales, que el Fondo considera cruciales para tener crecimiento sostenido y sostenibilidad fiscal, mientras que para el Gobierno no son un objetivo primario. Otra diferencia es en torno a los niveles de deuda que la Argentina debería cancelar con el FMI en los próximos años. El programa de reestructuración supone una renovación del capital hasta el 2014, y ahí hay diferencias. Eso no significa que el país le vaya a pagar al Fondo indefinidamente. La estrategia es volverse a sentar en marzo para hacer un nuevo acuerdo o reflotar el actual. Las diferencias con relación a las reformas estructurales van a subsistir, pero puede ser que en marzo aparezca el apoyo político que esta vez estuvo ausente, y se pueda acordar. Es cierto que mucha gente estaría muy contenta de no firmar un acuerdo con el Fondo, pero le debemos 15 mil millones y luce muy difícil poder cancelarlos en un plazo perentorio.”



Debate

FMI

■ La decisión del Gobierno de rechazar las exigencias del FMI sin romper relaciones ha generado una situación inédita.

■ Para ganar "independencia económica" se anunció que se le pagará al organismo todos los vencimientos de aquí a fin de año.

■ Los economistas más críticos señalan que el costo de la "independencia" tendría el mismo efecto que el provocado con las recetas ortodoxas.

■ En la city coinciden al afirmar que Kirchner y Lavagna más temprano que tarde volverán a definir un nuevo acuerdo con el FMI.

■ Otros expertos sostienen que la jugada del Gobierno apunta a presionar al Fondo para hacerlo retroceder.

■ Y también para romper con la alianza FMI-acreedores defolteados.

RUBEN LO VUOLO
director de Ciepp

"También hacer una quita"

"La decisión de pagarle al Fondo sin aceptar sus condicionamientos me parece una medida de transición correcta, pero no puede ser vista como una estrategia de largo plazo porque financieramente va a ser muy difícil sostenerla. Para que el rechazo a las exigencias forme parte de una estrategia sustentable, se lo debería complementar con la inclusión de los organismos multilaterales en la quita de la deuda. El Ministerio de Economía dio un paso importante el difundir el documento donde se detallan algunos de los errores que el Fondo le hizo cometer al país, pero no es consistente sostener ese discurso al mismo tiempo que se mantiene al organismo como acreedor privilegiado. Un default con el Fondo no generaría problemas graves desde el punto de vista económico, pues las inversiones dependerán de la capacidad para favorecer negocios rentables en los espacios productivos. El mayor desafío será generar una política pública que no dependa de la asistencia crediticia y técnica de los organismos multilaterales, como ha sido hasta ahora. Si el rechazo de las condicionalidades, en cambio, sólo apunta a presionar al organismo con la amenaza del default para lograr la aprobación del acuerdo, me parece una apuesta arriesgada porque el Fondo ha dado repetidas muestras de su escasa autocrítica. No se debería jugar a las amenazas sino tener la ruptura con el Fondo como un escenario posible."



MIGUEL BEIN
ex secretario de Programación Económica

"La situación es ridícula"

"Resulta insólito que un país quebrado y en default aparezca auxiliando financieramente al prestamista internacional de última instancia. Es una situación ridícula. Desde el punto de vista del Fondo es grotesco que continúe con esas exigencias, pero desde el punto de vista argentino lo más inteligente es pagar y desmontar la presión que los acreedores privados ejercen sobre el Fondo para que éste le pida a la Argentina que mejore la oferta. Ahora los acreedores privados se van a encontrar en una situación en la que ellos no cobran y el Fondo cobra. Por lo tanto, van a tener un interés muy fuerte en que el Fondo le renueve el crédito a la Argentina para que el superávit fiscal no se utilice para pagarles a los multilaterales. El segundo objetivo es mostrarle al Fondo que la Argentina, aun sin el acuerdo, pudo progresar en la salida del default. Si la cuerda llegara a tensarse y la Argentina tiene que seguir sin acuerdo con el Fondo y pagando, los números no dan. No se podría sostener porque sólo al FMI habría que pagarle cerca de 4500 millones de dólares el año próximo. Ese es un número que no está en los cálculos de nadie. Creo que la Argentina va a llegar a un acuerdo con el Fondo entre enero y febrero del año que viene sobre un programa de largo plazo que incluya dinero fresco del Fondo para mejorar la oferta a los ahorristas privados."



MIGUEL KIGUEL
ex subsecretario de Financiamiento

"Esa estrategia no es sostenible"

"La estrategia del Gobierno de posponer la negociación con el FMI hasta el año que viene mientras se paga es viable, pero no es sostenible en el tiempo. Los que más se perjudican con esta posición son los acreedores privados, porque ellos imaginaban que podía haber plata fresca para dar un endulzante. Si llegamos a fin de año y la reestructuración de la deuda no genera los porcentajes de adhesión que espera el Gobierno, habrá que barajar y dar de nuevo. Se buscará algún mecanismo para ver cómo se puede retocar la oferta para generar mayor adhesión y habrá que diseñar un nuevo programa con el Fondo con metas monetarias, fiscales y estructurales que sean cumplibles. Yo creo que los dos van a tener que ceder en algo y está en el espíritu de ambos buscar entendimientos. Si la Argentina llega a entrar en default con los multilaterales, vamos a estar mejor en términos de flujos de transferencia al exterior porque se va a transferir menos plata, pero sería negativo en cuanto a inversión, podríamos tener salida de capitales e inestabilidad financiera. El clima de negocios se va a enrarecer muchísimo. No hay ningún país de ingresos medio que esté en default con los multilaterales. El Fondo no quiere que la Argentina entre en default y va a hacer lo imposible para mantener un programa."



ALDO ABRAM
consultor de la city

"Se hace el gallito"

"El Gobierno se ha metido en un problema con el Fondo que no tiene solución en el corto plazo. Existen metas cualitativas que se han incumplido como la ley de coparticipación federal, la consultoría a la banca pública y la instrumentación de la compensación a los bancos, que está mal hecha. Además, en el Fondo no hay predisposición para darle un *waiver* a la Argentina porque no están de acuerdo con la estrategia de imposición del Gobierno en la reestructuración de la deuda. El Fondo considera que se debe negociar con los acreedores, lo cual no se ha hecho. Entonces es lógico que se demore la aprobación de las metas. En respuesta, el Gobierno ha decidido demostrarle al Fondo que puede hacer una reestructuración exitosa para luego conseguir que se aprueben las revisiones. Mientras tanto no queda más remedio de pagar. El problema es que, cuando te hacés el gallito diciendo que tenés razón y no la tenés, las consecuencias son peores. El Fondo va a exigir un acuerdo mucho más duro. Si en esa instancia la Argentina radicaliza su posición y decide dejar de pagar la desaceleración de la economía que se está observando, ahora tendería a volverse estancamiento y podríamos encontrarnos frente al inicio de recesión porque, total, en un país en cesación de pagos nadie invierte."



DANIEL ARTANA
economista FIEL

"Se están quemando las naves"

"La estrategia de pedir una *impasse* y pagar es preferible a la estrategia de hacer una *impasse* y entrar en default. El Gobierno juega sus cartas a arreglar con los acreedores privados, pero la propia jugada le baja las chances de arreglar. La propuesta de reestructuración con los privados supone que el FMI le va a renovar vencimientos de capital durante diez años. Ese supuesto no estaba garantizado antes, pero un acuerdo por tres años era mejor argumento que una *impasse*. Lo ideal hubiera sido que el Fondo aprobara la revisión de junio, pero no es correcto decir que nos corrieron el arco otra vez porque el Gobierno se había comprometido a realizar la auditoría a los bancos oficiales, renegociar los contratos de servicios públicos y sancionar la ley de coparticipación, pero no cumplió. Si consigue una adhesión razonable de los privados a la propuesta de la deuda, la discusión con el Fondo se va a simplificar; pero si eso no ocurre, en diciembre el Fondo va a exigir un mayor superávit primario. El Gobierno está quemando las naves porque ahora les puede pagar a los multilaterales sin aceptar las condicionalidades, pero si el año que viene no consigue una renovación la plata no va a alcanzar, y entrar en default con los multilaterales no conviene."



JORGE SCHVARZER
economista Plan Fénix

"Es una jugada original"

"La decisión de seguir pagándole al FMI al mismo tiempo que el Gobierno se desentiende de sus presiones me parece una jugada original. Es terrible tener que rendir examen cada tres meses sobre variables cualitativas o sobre cuestiones que el Gobierno no controla de modo directo. Le han puesto fecha límite para una ley de coparticipación. Además, le exigen una actitud amigable con los acreedores que es difícil de definir. El Fondo tiene una tradición de soberbia y omnipotencia espectacular porque, en lugar de reconocer que con la Argentina se ha equivocado, lo que hace es exigirle cada vez más. Actúa de manera hipócrita porque tiene un discurso a favor de los acreedores, pero se preocupa por cobrar primero lo máximo posible. Está claro que el Gobierno no está planteando seguir pagándole al Fondo durante el resto de su historia sin negociar, pero la decisión tomada reduce la presión en un momento crucial de negociación de la deuda con los acreedores privados. Además, en noviembre hay elecciones en Estados Unidos y para fin de año puede llegar a haber un nuevo secretario del Tesoro norteamericano. El Gobierno debe plantear la negociación con los países accionistas del Fondo porque son éstos los que terminarán tomando las decisiones y no el staff del organismo."



JORGE CARRERA
economista jefe del IEFE

"Escarceos para la tribuna"

"El Gobierno argentino, los bonistas y el Fondo están moviendo piezas hacia una especie de momento culminante del proceso de renegociación de la deuda. La estrategia general del Gobierno está muy bien. Lavagna juega a aumentar la presión sobre el Fondo. Lo hizo a partir de una aguda crítica a la autocrítica del organismo y tirando la idea de que la tercera revisión no es importante en términos de la negociación con los acreedores privados. Además está poniendo en evidencia que los bonistas van a recibir poco porque el Fondo recibe todo y es tratado de modo especial. Es muy inteligente la idea de quitarle dramatismo al hecho de que el Fondo nos quiera presionar con la no revisión, pero al mismo tiempo lo que está haciendo el Gobierno es evitar romper los puentes. Hace una movida intensa y ahora espera que el FMI muestre más cartas. El Gobierno sabe que lo que viene en las otras revisiones es condicionar un superávit fiscal más alto y un dólar más bajo, pero no creo que la disputa llegue a mayores. Haya o no acuerdo con los acreedores, el Fondo va a evitar que el país se libere demasiado. Para la Argentina tampoco es fácil porque hay una serie de vencimientos que implican mucho dinero. Hasta ahora vemos escarceos hacia la tribuna en una negociación que se ha convertido en mediática."



SAUL KEIFMAN
economista de la UBA

"Es un compás de espera"

"La nueva estrategia del Gobierno pareciera estar considerando la posibilidad de que no haya una cantidad significativa de acreedores privados que acepten en lo inmediato la propuesta de reestructuración de la deuda. Si esto es así, no hay posibilidad de acordar con el Fondo pues, más allá de los reclamos de reformas estructurales, la aprobación de la tercera revisión parecía depender de una mejora en la oferta a los acreedores. Al ver esta situación, el Gobierno pudo haber decidido utilizar el superávit fiscal para pagar la deuda con los organismos multilaterales. El problema de esta estrategia es que implicaría un aumento de los pagos en lugar de una disminución, porque la proyección incluida en la propuesta formulada en Buenos Aires suponía pagos de 4 mil millones de dólares por año y a los organismos financieros se les debería pagar más de 6 mil millones sólo el año próximo. Esta política puede tener el atractivo de liberarnos de la condicionalidad macroeconómica del Fondo, pero supone un esfuerzo fiscal mayor para cancelar los vencimientos, tal como pedía el FMI inicialmente. Esta contradicción me hace pensar que tal vez no estemos frente a un cambio de estrategia sino en un compás de espera para ver si cambia el escenario político internacional, sobre todo esperando las elecciones en Estados Unidos." C



CONTADO

De tu propia medicina

Por Marcelo Zlotogwiazda

Qué haría si un empleado suyo se equivoca? ¿Si encima el error es grueso? ¿Si además de grueso es reiterado? ¿Y si para colmo de males provoca importantes perjuicios? ¿Llega un punto en que lo echa, verdad? Cualquier empresario lo haría. La buena administración requiere de premios y castigos.

¿Por qué no aplicarlos entonces con el Fondo Monetario Internacional, cuya gestión influye en la humanidad mucho más que cualquier empresa? Es precisamente eso lo que propician Mark Weisbrot y Dean Baker, en un documento titulado *Aplicando economía a economistas*. El *paper* de los dos investigadores del Center for Economic and Policy Research (CEPR), una usina de pensamiento heterodoxo con sede en Washington, comienza señalando: "Los economistas generalmente creen en la importancia para los trabajadores de que se lleve la contabilidad sobre la calidad de su labor, de manera de mantener altos niveles de eficiencia. En particular, las organizaciones financieras internacionales como el FMI y el Banco Mundial abogan fuertemente para debilitar las regulaciones que limitan la facultad de las compañías para despedir personal. Pese a que esa visión tiene bastante validez, no parece ser que se la haya aplicado a los economistas de esas dos instituciones".

El tema da para mucho más que una discusión histórica o académica. Es de estricta actualidad, en particular en el caso del Fondo Monetario Internacional y la Argentina, desde que en las últimas dos semanas tanto la Oficina de Evaluación (supuestamente) Independiente del FMI como el Gobierno argentino a través de su ministro de Economía abundaron desde muy distintos abordajes sobre los errores que los técnicos de ese organismo cometieron a lo largo del decenio 1991-2001.

En cuanto a los castigos, el Gobierno argentino considera, con razón, que el país ya pagó, y con creces, sus propios errores, y pretende que, más allá de las autocríticas retóricas, el FMI pague de alguna forma concreta. Sin ir más lejos, eso fue lo último que se escuchó de boca del representante argentino ante el FMI, Héctor Torres, durante la reunión en la que el Directorio trató el informe de la Oficina de Evaluación Independiente.

Si bien Weisbrot y Baker eligieron lo que sucedió en la Argentina como el típico ejemplo de las equivocaciones de los economistas del Fondo, el documento no plantea mecanismos de compensación material como los que pretende Lavagna, con refinanciaciones rápidas, blandas y/o aportes que faciliten la negociación con los acreedores en default.

Nada de eso. Lo que los dos investigadores del CEPR proponen es establecer un esquema detallado de criterios que permitan llevar la contabilidad dentro del FMI sobre los aciertos y errores de su personal jerárquico, con el fin de premiar o castigar según corresponda; incluso con el despido llegado el caso.

Weisbrot y Baker plantean con total seriedad y mucho de ironía cuatro principios básicos, cada uno acompañado con su respectiva tabla de contabilidad:

1. Metas bien específicas y nada ambiguas en los programas que se acuerden con los países prestatarios, como ser: crecimiento del PBI, reducción en la cantidad de pobres, etcétera.

2. Informes periódicos de evaluación, que permitan corregir los desvíos a tiempo y determinar si sucedieron por culpa del país, de un programa mal diseñado o de eventos imprevistos.

3. Identificar claramente a los economistas, a los supervisores y al staff de máxima jerarquía a lo largo de toda la cadena de autoridad del FMI vinculados con cada programa, de manera de poder asignar responsabilidades en los fracasos o adjudicar los méritos.

4. Plena publicidad de los programas e informes en los países involucrados, "que resulta esencial para asegurar que la población conozca los factores que determinan las decisiones políticas clave y las razones de sus éxitos o fracasos".

Siguiendo estos criterios, el FMI y el Banco Mundial van a poder "despedir a los economistas y supervisores que tengan una mala performance". Weisbrot y Baker concluyen el documento sosteniendo que "el punto básico es muy simple: cuando un país aplica los programas de esas instituciones financieras que requieren grandes transformaciones sociales, los niños de ese país no deben ser los únicos sometidos al riesgo del fracaso. Los economistas y los burócratas que promueven esas políticas también deben tener sus carreras en riesgo. Lo contrario sería injusto, y no sería buena economía".

A decir verdad, excepcionalmente hubo un funcionario del FMI que pagó con su carrera por el caso argentino. Fue casualmente un compatriota, Claudio Loser, que durante mucho tiempo fue el director del Departamento que tenía bajo su órbita a la Argentina. En su lugar fue designado el indio Anoop Singh, que en apenas un par de años ya cometió junto a su equipo de tecnócratas más errores de diagnóstico, pronóstico y políticas de los que usted le toleraría a cualquiera de sus empleados. C

Polémica
estadísticas

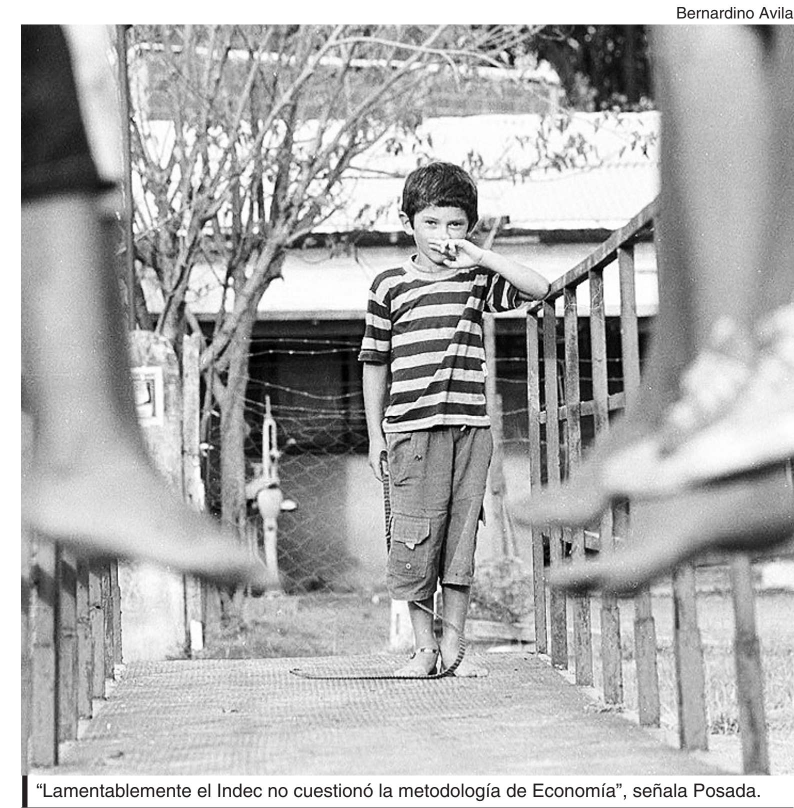
■ "Si se mide la pobreza según los indicadores de Necesidades Básicas Insatisfechas, confrontando los resultados de los Censos Nacionales de Población de 1991 y 2001, se observará que disminuyó."

■ "Tomando los resultados que arroja para el mismo período la Encuesta Permanente de Hogares, donde se mide la pobreza según ingresos, la conclusión es otra: se incrementó tremendamente."

■ "Se sabe que las estadísticas no mienten. Quienes sí puede hacerlo son quienes las diseñan en función de sus intereses."

claves

Bernardino Avila



"Lamentablemente el Indec no cuestionó la metodología de Economía", señala Posada.

¿QUE SE MIDE CUANDO SE RELEVA LA POBREZA?

Imaginación y decisión

POR MARCELO G. POSADA *

Más allá de cuestionar la manipulación de cifras de pobreza de Lavagna, el experto en temas sociales Marcelo Posada plantea que lo importante es discutir qué estadísticas se requieren para la aplicación efectiva de políticas públicas.

La discusión planteada en estos días en torno de las mediciones oficiales sobre los niveles de pobreza e indigencia abre la oportunidad para reflexionar, precisamente, en torno de qué se mide cuando se releva la pobreza o indigencia. Que la década del '90 constituyó un punto de clivaje en la evolución de la sociedad argentina es un dato indiscutible. Que los efectos de la reestructuración económica llevada a cabo bajo la égida de la convertibilidad fueron catastróficos para vastos sectores de la población (a la par que ampliamente beneficiosos para otros también importantes segmentos de la población) tampoco se discute. Ahora bien: de acuerdo a cómo se mida, según qué parámetros se tomen, tales afirmaciones se deben relativizar.

Por ejemplo, si se mide la pobreza según los indicadores de Necesidades Básicas Insatisfechas, confrontando los resultados de los Censos Nacionales de Población de 1991 y 2001, se observará que disminuyó. Lo cual, por cierto, es un argumento a favor de los defensores de las políticas sociales y económicas implementadas en aquellos años: las cifras son incontrastables, la pobreza por NBI disminuyó. Ahora, tomando los resultados que arroja para el mismo período la Encuesta Permanente de Hogares, donde se mide la pobreza y la indigencia según el nivel de ingresos, la conclusión es otra: ambas se incrementaron tremendamente. Y mucho más aún luego de la salida de la convertibilidad.

Entre uno y otro ejemplo, por cierto, existen múltiples diferencias metodológicas. De hecho, uno es un censo y otra una encuesta; uno cubre la totalidad del universo poblacional del país, la otra sólo se concentra en los conglomerados urbanos más importantes (hoy, 31); uno es desagregable a nivel de jurisdicción política menor (departamento o partido), la otra sólo ofrece datos agregados a niveles de conglomerados (o a lo sumo, grandes subdivisiones internas de éstos).

Se sabe que las estadísticas no mienten. Quienes sí puede hacerlo son quienes las diseñan en función de sus intereses, quienes manipulan sus datos para obtener determinados réditos personales o políticos, quienes dicen medias verdades a partir de lecturas parciales, y quienes extrapolan datos sin guardar los mínimos recaudos metodológicos. Y en estos días, con la difusión del peculiar cálculo elaborado en el Ministerio de Economía, esto se ha visto comprobado.

Lamentablemente no salió una voz oficial desde el Indec a, por un lado, cuestionar la validez metodológica de lo realizado en Economía, ni por el otro a rescatar y resaltar el papel que le toca cumplir como organismo estadístico público nacional (y por ende, no dependiente de gobiernos, sino de políticas de Estado, de políticas estadísticas, más precisamente).

Más allá de la discusión que hubiera sido deseable que se entablara entre Economía y el Indec, esta circunstancia abre la oportunidad de reflexionar en torno de cómo se diseñan e implementan los relevamientos estadísticos en torno de la situación de pobreza e indigencia que se vive en la Argentina.

Si se quiere: es oportuno preguntarse si los relevamientos disponibles son útiles en tanto que proveedores de insumos para el diseño de políticas públicas. Lo importante es discutir acerca de qué estadísticas se requieren para disponer de datos ciertos, en tiempo y forma, útiles para la confección y la aplicación de políticas públicas nacionales, provinciales y municipales.

Que los censos son necesarios, ¿quién lo duda?; que la EPH es toda una institución en la estadística nacional, ¿quién lo puede discutir?; que lo que hizo Economía es, cuanto menos, debatible, ¿quién lo pone en cuestión?

Ahora, ninguno de todos esos instrumentos estadísticos logra captar plenamente la realidad de la pobreza y la indigencia en la Argentina. Ni los aspectos estructurales, ni las fluctuaciones en los niveles de ingresos, ni la inclusión de los beneficiarios de los planes sociales en la contabilidad de pobres o indigentes, expresan acabadamente la complejidad social, material y cultural de la pobreza y la indigencia.

Lo que se requiere, como nunca, es imaginación. Imaginación y decisión. Imaginación para diseñar nuevos instrumentos de relevamiento que sean capaces de captar plenamente aquella heterogeneidad, combinando los factores estructurales de la pobreza con sus perfiles señalados por el nivel de ingresos, a la par que sean instrumentos con una espacialización distrital que facilite el acceso al dato específico a los gobiernos locales. Y decisión para que el Gobierno deje de manipular (directa o indirectamente) las estadísticas y facilite el pleno desarrollo autónomo del Indec, como ocurre con los institutos estadísticos de los países desarrollados. C

** Especialista en temas sociales.*
posadaA@mail.retina.ar

INDUSTRIALES SE QUEJAN DEL INGRESO DE CALZADO BRASILEÑO

Los zapatitos aprietan

POR CLEDIS CANDELARESI

Los fabricantes de calzado advierten sobre la penetración brasileña en la plaza local. Economías de escala y competitividad son los factores que dominan esa puja.

Arnaldo Pampillón

Alberto Sellaro: "Es la primera vez que tenemos un gobierno que nos escucha".

Los 4.850.000 pares de zapatos brasileños que se importaron en el primer semestre erizaron la piel de los industriales del sector, que alertan sobre un conflicto similar al que días atrás enfrentó a Brasil y Argentina por la cuota de mercado local de electrodomésticos. Alberto Sellaro, presidente de la Cámara de la Industria del Calzado, advierte sobre una avalancha aún con el actual nivel del tipo de cambio. Un dólar de 3,6 pesos le permitiría suspirar aliviado al dueño de la fábrica bonaerense Riacal.

¿Cómo se explica que un dólar a 3 pesos no sea suficiente para enfrentar la competencia de Brasil?

–Porque también está a 3 reales el dólar y Brasil tiene subsidios estatales. Somos tan competitivos como ellos. Pero hay una diferencia: los industriales brasileños tienen una producción a gran escala y nosotros tenemos la mala suerte de estar al lado. Por eso nos llenan con productos que suelen ser rechazos de exportación para otros destinos.

Pero hay un acuerdo en vigencia que limita la cantidad de productos que puede venir desde Brasil.

–Es un acuerdo desde el 11 de junio, celebrado entre los gobiernos, que contempla un tope anual de entre 12 y 13 millones de pares para importar desde Brasil. Según el monitoreo que instrumentamos junto a la Aduana, en el primer semestre de este año el ingreso de calzado brasileño se incrementó un 78 por ciento. Proyectando a fin de año llegaríamos cómodamente a 18 o 19 millones de pares. Una situación similar a la que en el 2001 llevó a que cerrara la mitad de las empresas. Ahora las consecuencias podrían ser más devastadoras. Afortunadamente, el secretario Alberto Dumón ya envió una carta a su par brasileño advirtiendo sobre ese riesgo.

¿Cree que se podría generar un conflicto similar al que tuvo lugar con los electrodomésticos?

–Sin dudas. El problema es el afán expansionista de Brasil, que plantea aumentar su participación en el mercado interno argentino en la misma proporción que éste vaya creciendo. Parecen los dueños de nuestra bandera. Por eso creo que Argentina debe ponerse los pantalones largos y poner un límite. El Mercosur debe servir para negociar hacia afuera del bloque pero no para disputas internas. Brasil es más grande y por esta razón nos tendrá en jaque siempre.

¿Cómo se soluciona?

–No sé. Sólo puedo decirle que es la primera vez que tenemos un gobierno que nos atiende y nos escucha.

¿Le parece que la clave está en que se les otorgue a los productores locales subsidios similares a los que da Brasil?

–No, porque contrariaríamos las normas de la OMC. Lo que puedo decirle es que el Mercosur está mal planteado.

Eso no explica que su industria sea avasallante.

–Si la paridad cambiaria se ubicara en 3,60 no habría problema. Pero con el valor actual, para muchos es más rentable ser importador y revendedor que tener una empresa con cuarenta empleados.

¿Entre las 400 empresas de la Cámara hay importadoras?

No hay ninguna en la comisión directiva.

¿Al margen del tipo de cambio, la industria no tiene otros problemas que afectan la competitividad, como el atraso tecnológico?

–No. Yo compré hace tres años una máquina italiana que cuesta 130 mil euros, que posiblemente hoy no la podría comprar. Pero gracias a eso exportamos zapatos a 36 dólares que en las vidrieras europeas se ofrecen a 130 euros.

¿Quien no compró antes de la devaluación no puede equiparse?

–No es tan así, porque es posible conseguir créditos con esta finalidad. Pero en la industria no se invierte. ¿Sabe por qué? Porque no se sabe si se van a importar 15 o 20 millones de pares. Y lo penoso es que en nuestro sector con poco capital de trabajo se genera empleo. Hacen falta apenas 10 mil pesos para tomar un operario del calzado. En una industria química, con 1 millón de dólares recién puede pensarse en 15 empleados. C

Conficto
Mercosur

■ "Los industriales brasileños tienen una producción a gran escala y nosotros tenemos la mala suerte de estar al lado."

■ "En el primer semestre de este año el ingreso de calzado brasileño se incrementó un 78 por ciento."

■ "Los brasileños parecen los dueños de nuestra bandera. Por eso creo que Argentina debe ponerse los pantalones largos y poner un límite."

■ "Si la paridad cambiaria se ubicara en 3,60 no habría problema. Pero con el valor actual, para muchos es más rentable ser importador y revendedor."

■ "Exportamos zapatos a 36 dólares que en las vidrieras europeas se ofrecen a 130 euros."

claves

EL BAUL DE MANUEL **Por M. Fernández López**

¿De qué te reís?

El contrato social, hecho trizas. No hay vecino ni compatriota al que se respete. Como desatados, unos se abalanzan sobre los demás, o sobre los bienes de otros. Los hijos, futuro de cada hogar, aprehendidos como corderos por su lana (o la de su familia). Trabajadores y ancianos, y sus familias y viviendas, desvalijados por modernos y feroces salteadores de caminos. El país como un árbol caído, del que todos quieren beneficiar su propia leña –no la leña de todos sino la ellos, cuanta más mejor–. Organismos multinacionales, bonistas extranjeros, depositantes nacionales, grupos económicos varios. Ninguno cede un tranco de pollo en aras del país que los aceptó, a sabiendas que la sola satisfacción de cada demanda llevaría a la pobreza o indigencia a mayor número de argentinos. Para las autoridades económicas es un éxito arrancar un waiver del FMI, o patear hacia delante las exigencias financieras, pero no consideran fracaso no delinear la economía del país a diez años. Nadie conoce –y por lo tanto se infiere que no existen– metas a largo plazo en materia de empleo, industrias, energía, vivienda, salud y educación. ¿Qué nivel de vida se busca para los argentinos? ¿Qué grado de educación? ¿Qué tipo de capacitación productiva?

Ni se decide ni se requiere participar a la población. Luego el presente y el futuro lo sellan seres extraños a nuestra realidad, no los propios habitantes. El futuro agropecuario lo decide San Pedro, enviando poca o mucha lluvia. Qué sectores reciben capital y crecen, lo deciden los especuladores extranjeros, resolviendo si traen o no inversiones. Qué trato se recibe del FMI, lo fijan funcionarios de los EE.UU., decidiendo apoyar o no apoyar. La dignidad del trabajo (o falta de ella) ya está decidida, al no innovarse en la destrucción de la legislación laboral perpetrada por Menem. El salario es un precio, como el de cualquier otra mercancía, fijado en una suma de dinero y no por la cantidad de bienes que permite comprar. Al negar el ajuste de salarios, su poder adquisitivo desciende cada vez más, convirtiendo al país en una economía inviable, sólo capaz de funcionar sin inflación cuando el salario real tiende a cero. En tales circunstancias, el único al que se ve sonreír es al Presidente. De él para abajo, ministros y secretarios, todos con cara de velorio. Y cabría preguntarle, como decía aquel cantor oriental, "¿De

Becas

Luego de recibirme, estudié becado en el extranjero. Confieso que era una beca generosa. Pero era inevitable que procurase surtirme bien de textos y equipos al volver a la Argentina. De tal modo, mis 800 dólares mensuales se esfumaban rápidamente. Sin duda mi presencia alegraba a los vendedores de la librería universitaria y los sábados y domingos a los bares de los alrededores, no tanto por mi persona sino por el poder adquisitivo que iba regando a mi paso. Y con la librería y los bares también se alegraban las editoriales, fabricantes de equipos y proveedores de bares, quienes a su vez recibían dicho poder adquisitivo. Y también otros fabricantes y proveedores, según el conocido mecanismo del multiplicador. Lo cierto es que no conocí a ningún becario que volviese con ahorros a su país; mientras permaneció becado, fue un constante factor de expansión de la demanda. Su presencia, además, significó una mayor demanda de docentes, para enseñar a becarios y demás, y por consiguiente, un factor de creación de empleo calificado y de mejor retribución al docente. ¿No vale la pena meditar en esa experiencia, como factor de recuperación de una mayor actividad, en un sector particularmente útil al desarrollo económico? Becar a estudiantes extranjeros a través de las embajadas argentinas en el exterior generaría, en primer lugar, un mayor empleo de personal técnico dedicado a la selección de los mejores postulantes. El ingreso de estos últimos a las universidades nacionales crearía cierta competencia con los estudiantes locales, y sería un acicate para mejorar la preparación de cada cual. La mayor demanda de educación promovería mayor demanda de profesores, y por tanto competencia entre ellos, para acceder a esos cargos, lo que estimularía su actualización y producción de trabajos. La mayor demanda de viviendas, alimentación y medios de estudio, promovería la producción de dichos productos y servicios. Los becarios, ellos mismos resultantes de una selección, a través de su desempeño demostrarían si poseen dotes excepcionales, que el país podría intentar retener a través de nuevas becas o contratos de investigación y docencia. Los docentes, a su vez, tendrían el incentivo de una mayor demanda de sus servicios y casi seguramente una mejor retribución de los mismos. Becar a extranjeros: un negocio brillante, no sólo para el país sino para el mundo. C

Finanzas
el buen inversor

CRECIMIENTO EXPLOSIVO DE LOS PLAZOS FIJOS AJUSTADOS POR CER

El negocio de la inflación

■ Las ventas al mercado interno de los vinos de **Bodegas Terrazas** aumentaron 20 por ciento en el último año, mientras que sus exportaciones lo hicieron en un 35 por ciento. Las tres cuartas partes de la producción se destinan al extranjero.

■ Las cadenas de comidas rápidas cambian su estrategia para retener a los clientes. **Burger King** presentó su nuevo sandwich de pollo "King Italiano". Ya son tres las variedades de comidas en base a pollo.

■ El **Banco Ciudad** inauguró la "sucursal del turismo" que, además de la operatoria comercial habitual, cuenta con equipamiento especial para el turista. La filial se ubica en la avenida Córdoba 675.

■ El **Banco Patagonia Sudameris** lanzó una nueva opción de inversión para constituir depósitos en moneda extranjera: los plazos fijos en euros.

■ El **Centro Azucarero Argentino** seleccionó, mediante un concurso de agencias y consultoras, a AR y Asociados y a Quintana Comunicaciones para hacerse cargo de la campaña anual de prensa y publicidad para el consumo de azúcar en la Argentina.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Las reducidas tasas desalentaron a los inversores a plazo. En cambio, la oferta de colocaciones ajustadas por CER (inflación) resulta más atractiva. Esa opción ya reúne casi la mitad de los depósitos a 90 días.

Ana D'Angelo



Para retener clientes, los bancos se lanzaron a ofrecer en forma agresiva plazos fijos ajustados por CER.

Nacieron como una opción más pero de a poco fueron ganando en relevancia. Las bajas tasas de interés y los vaivenes del dólar, amagues que pueden dejar descolocados a inexpertos pequeños y medianos ahorristas, les dieron todavía más empuje. Son los plazos fijos que ajustan con la inflación. Más precisamente con el Coeficiente de Estabilidad de Referencia (CER). Mientras los depósitos a plazo se encuentran estancados, éstos muestran un crecimiento sostenido y ya representan a casi la mitad de los plazos fijos a más de 90 días.

El contexto parece propicio para que los PF con CER sigan robusteciéndose. Después de un leve repunte estacional, el rendimiento de los plazos fijos clásicos ronda entre 3,0 y 3,5 por ciento anual, según los plazos. Son tasas de interés negativas: la inflación de los últimos doce meses resultó del 4,9 por ciento y –hacia delante– se espera una leve aceleración. De acuerdo a la encuesta semanal que realiza el Banco Central entre medio centenar de economistas y consultoras de la city, la inflación de este año rondará el 7 por ciento. Además del ajuste por el CER, los plazos fijos tienen un rendimiento fijo de entre 0,2 y 0,3 por ciento anual, según cada banco.

En este escenario, la apuesta de los ahorristas por los plazos fijos ajustables por el CER es preservar el poder de compra. Un informe elaborado por el BBVA Banco Francés señaló que los PF CER ya representan el 45 por ciento del total de las colocaciones a más de 90 días. Ese es el plazo mínimo de estos depósitos. Un crecimiento explosivo en los últimos meses.

De acuerdo a los últimos datos oficiales de colocaciones hechas por empresas e individuos ya suman 3300 millones de pesos, con un aumento de 630 millones en el último mes. Mientras tanto, los plazos fijos comunes se mantuvieron estancados en torno de los 30.100 millones de pesos.

El freno de los depósitos no es un hecho novedoso. En el último año, los plazos fijos del sector privado cayeron en 8000 millones de pesos, desde los 38.000 millones. Ese había sido el punto más alto alcanzado tras la crisis. El drenaje, explicado mayormente por la conducta de las empresas, fue producto de las bajas tasas de interés, que en un año declinaron del rango 10/15 por ciento anual al 3 por ciento de ahora. En lugar de dejar sus fondos inmovilizados, las compañías prefirieron deshacer los plazos fijos y pasar el dinero hacia las cuentas a la vista. En el último año, las cuentas corrientes y las cajas de ahorro ganaron en participación: saltaron de tener el 33 por ciento de los depósitos hace un año al 51 por ciento de la actualidad.

A pesar de que los PF CER significan una mayor erogación para los bancos, éstos aprecian la evolución positiva que están mostrando. La clave es que les permite alargar los vencimientos de sus pasivos. El actual plazo promedio de los PF clásicos se encuentra en 44 días. Y ya hay bancos que están proponiendo estirar los plazos de los PF CER de 90 a 180 días. No sea cosa que por la ambición terminen por matar el negocio. C

TITULOS PUBLICOS

	PRECIO Viernes 06/08	PRECIO Viernes 13/08	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
BODEN EN PESOS					
SERIE 2005	285,000	2,970	-99,0	-1,4	0,2
SERIE 2007	135,600	135,600	0,0	-2,8	2,3
SERIE 2008	98,300	98,950	0,7	-2,1	7,3
SERIE 2012	205,000	207,580	1,3	0,4	13,4
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	49,500	49,500	0,0	0,0	-2,9
PAR	52,000	52,000	0,0	-1,0	4,0
FRB	27,000	27,000	0,0	6,9	-6,1

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 06/08	PRECIO (en pesos) Viernes 13/08	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	3,000	2,980	-0,7	-1,0	-4,9
SIDERAR	15,150	14,900	-1,7	7,6	-2,8
TENARIS	12,050	11,850	-1,7	11,8	25,2
BANCO FRANCES	5,220	4,980	-4,6	-7,8	-41,4
GRUPO GALICIA	1,520	1,420	-6,6	-7,8	-26,4
INDUPA	2,320	2,350	1,3	-1,3	-17,8
IRSA	2,050	2,080	1,5	4,0	-28,3
MOLINOS	3,750	3,580	-4,5	0,9	-31,8
PETROBRAS ENERGIA	2,910	2,830	-2,7	-3,7	-15,3
RENAULT	0,520	0,590	13,5	21,4	-10,9
TELECOM	5,700	5,220	-8,4	-6,3	5,7
TGS	2,520	2,620	4,0	3,6	-1,1
INDICE MERVAL	964,110	934,030	-3,1	-3,3	-12,9
INDICE GENERAL	44.004,930	42.976,990	-2,3	-0,6	-10,9

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

WALTER GOMEZ
analista de RIG Valores Sociedad de Bolsa

Dólar.
Creo que el Gobierno lo va a mantener por arriba de los 3 pesos, al menos en el mediano plazo. De esta manera se asegurará una determinada competitividad de la economía.

Acciones.
Se nota una caída muy fuerte del volumen de negocios, principalmente por la ausencia de los inversores institucionales. Las AFJP, por ejemplo, prefieren colocar sus fondos a corto plazo y asegurarse un rendimiento. Una de las inversiones favoritas son los bonos ajustables por el CER.

Economía
Se hacen nuevas proyecciones sobre la expansión económica porque no nota un amesetamiento. El consumo ya no crece tan fuerte y por eso el Gobierno piensa en nuevas medidas salariales. La principal variable a monitorear es el precio de las materias primas.

Recomendación.
Bonos y plazos fijos ajustables por CER son mis preferidos. Mantener un 30 por ciento en efectivo para ingresar en el mercado accionario.

TASAS

VIERNES 13/08

Plazo Fijo 30 días $	Plazo Fijo 30 días U$S	Plazo Fijo 60 días $	Plazo Fijo 60 días U$S	Caja de Ahorro $	Caja de Ahorro U$S
2,95%	0,37%	3,64%	0,64%	0,80%	0,11%

Fuente: BCRA

DEPOSITOS

	SALDOS AL 04/08 (en millones) $	SALDOS AL 04/08 U$S	SALDOS AL 10/08 (en millones) $	SALDOS AL 10/08 U$S
CUENTA CORRIENTE	30.893	35	29.320	26
CAJA DE AHORRO	21.484	1.818	21.495	1.838
PLAZO FIJO	38.489	1.467	38.871	1.482

Fuente: BCRA

BOLSAS INTERNACIONALES

INDICE	PUNTOS	VARIACION SEMANAL (en %)	VARIACION ANUAL (en %)
		Variaciones en dólares	
MERVAL (ARGENTINA)	932	-1,7	-15,2
BOVESPA (BRASIL)	21346	-1,0	-8,1
DOW JONES (EEUU)	9826	0,1	-6,0
NASDAQ (EEUU)	1757	-1,1	-12,3
IPC (MEXICO)	9791	-0,7	9,7
FTSE 100 (LONDRES)	4302	-0,7	-0,8
CAC 40 (PARIS)	3485	-0,5	-3,6
IBEX (MADRID)	804	-0,5	-1,9
DAX (FRANCFORT)	3647	-1,5	-9,4
NIKKEI (TOKIO)	10757	-2,2	-2,2

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

POR CLAUDIO URIARTE


AFP

Operadores en Wall Street siguen atentamente la cotización de los precios del crudo en las sesiones de esta semana.

CUANDO EL PETROLEO BORDEA LOS 50 DOLARES POR BARRIL

Los mercados en acción

El aumento de la demanda es el explosivo sobre el cual los chispazos de Irak, Venezuela o Rusia pueden causar un incendio.

Desde hace varios meses, el precio del petróleo viene funcionando como una ruleta rusa, pero como una donde todo el cargador de la pistola está repleto de balas. En efecto, no importa cuál sea la variable de riesgo –las tensiones en Medio Oriente, la situación de la superpetrolera Yukos, el referéndum en Venezuela– el precio sube, como si el mercado estuviera aprovechando cualquier excusa para precipitarse a la cotización de 50 dólares el barril de petróleo y más allá. Esto, por supuesto, no es signo de perversidad de los mercados –aunque las compras que se realizan son a futuro, es decir especulativas–, sino que nace de un dato duro: el nivel de demanda es muy alto –gracias al consumo excepcional de China y Rusia, y a la suba del norteamericano, motorizado por la recuperación económica de EE.UU. y los pedidos estacionalmente más altos que se anticipan con el comienzo de los primeros fríos–, y, en estas condiciones, cualquier punto de crisis amenaza con un incendio generalizado.

Por cierto, los mercados están dando un raro ejemplo de racionalidad. La Agencia Internacional de Energía (AIE) contempla ahora una demanda global de petróleo de 82,2 millones de barriles diarios este año y de 84 millones de barriles diarios en 2005, una revisión al alza por un monto de unos 730.000 millones de barriles por día respecto a estimaciones anteriores. En este contexto, Arabia Saudita ha salido a decir que tiene una capacidad ociosa de 1,3 millones de barriles diarios por encima de su actual producción de 9,5 millones de barriles diarios, en un intento de calmar la ansiedad de los compradores que ya desfondó, con el cierre del viernes del precio del barril al nivel record de casi 47 dólares en el mercado de Nueva York. Es que ni el mercado ni los especialistas creen en ese nivel de capacidad ociosa: la propia AIE ha dicho que la capacidad ociosa "efectiva" de toda la OPEP está reducida a 500.000 barriles por día, una poda fortísima respecto a los niveles de 2002, cuando la OPEP tenía un margen de producción de 7 millones de barriles diarios. "Básicamente no creo que quede ninguna capacidad ociosa hoy en día –opina Adam Siemenski, estratega global de petróleo del Deutsche Bank en Londres–. Si tenés un hipo en cualquier lugar del mundo, podés tener precios bien por encima de los 50 dólares o más." Pero incluso si hubiera esa capacidad ociosa, explotarla a pleno restaría la última carta de la OPEP de bajar los precios del crudo para evitar el peligro de una recesión internacional. Los mercados podrían interpretar que el cartel está aterrado, y proceder a una nueva ola de compras movida por el pánico. Es parecido a lo que ocurriría si George W. Bush cumpliera la demanda de su antagonista John Kerry y dejara de llenar la Reserva Estratégica de Petróleo de modo de bajar el precio del mercado. Estados Unidos sería visto como habiendo cedido el último dique con que podía controlar el precio a futuro, y el precio se dispararía en vez de estabilizarse.

Pero esta aparente carrera loca de los precios tiene su propio correctivo autolimitante, que es la perspectiva de una recesión internacional. Sin duda, el precio del petróleo aún está lejos de intersectar las curvas de crecimiento y de demanda de los países consumidores, pero está considerablemente más cerca de hacerlo que hace dos meses. Al mismo tiempo, las autoridades chinas están buscando limitar el crecimiento de modo de evitar que se sobrecaliente la economía y se dispare una espiral inflacionaria. En Estados Unidos, las microrrevaluaciones de la tasa de interés por la Reserva Federal apuntan en una dirección parecida. Por obra de las compras especulativas, la acción de los mercados puede ayudar a limitar el mismo proceso de explosión de la demanda que pareciera alentar. C

el mundo claves

■ La Fuerza Aérea de **Brasil** firmó un contrato estimado en 400 millones de dólares con la brasileña Embraer para la modernización de su flota de caza bombarderos AMX, fabricados en los '80 en asociación con Italia.

■ Los stocks de las empresas en **Estados Unidos** aumentaron 0,9 por ciento en junio respecto a mayo, lo que representa el mayor avance en cuatro años, anunció el Departamento de Comercio.

■ Los grupos bancarios **japoneses** Mitsubishi Tokyo Financial y UFJ Holdings firmaron un acuerdo base para fusionar sus operaciones y crear así el mayor banco del mundo en activos.

RESERVAS ▼

SALDOS AL 11/08 –EN MILLONES–	EN U$S
TOTAL RESERVAS BCRA.	18.140
VARIACION SEMANAL	-17
CIRCULACION MONETARIA (EN PESOS)	32.670

Fuente: BCRA

RIESGO PAIS



–en puntos–

VIERNES 06/08	VIERNES 13/08	VARIACION
5.094	5.233	139

Fuente: JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

INFLACION ▼

(EN PORCENTAJE)

AGOSTO	0,0
SETIEMBRE	0,0
OCTUBRE	0,6
NOVIEMBRE	0,2
DICIEMBRE	0,2
ENERO 2004	0,4
FEBRERO	0,1
MARZO	0,6
ABRIL	0,9
MAYO	0,7
JUNIO	0,6
JULIO	0,5

Inflación acumulada últimos 12 meses: **4,9**

AGRO

CONCENTRACION DE LA TIERRA EN GRUPOS LOCALES Y EXTRANJEROS

"Por una agricultura con agricultores"

POR SUSANA DIAZ

Las sensaciones transmitidas por el campo parecen no tener punto medio. De la letanía de fines de los '90 se pasó, tras la salida de la convertibilidad, a la euforia de las cifras record de producción y exportaciones. Las pocas voces disonantes alertan con sordina sobre los riesgos ecológicos del monocultivo sojero o sobre el imparable proceso de concentración de la producción y de la propiedad de la tierra, fenómenos que entrañan un severo proceso de deterioro social no ajeno al dato de un país donde la mitad de la población es pobre. Las tendencias de largo plazo son reveladoras. Entre 1998 y 2002 desaparecieron del campo argentino 103.000 productores, es decir medianos y pequeños propietarios de tierras que fueron expulsados de los distintos subsistemas regionales. Esta cifra equivale al 25 por ciento del total en apenas quince años. De acuerdo con el último Censo Nacional Agropecuario, en la región pampeana el número de explotaciones cayó el 30,5 por ciento. No resulta extraño, entonces, que el lema del Congreso Nacional y Latinoamericano sobre Uso y Tenencia de la Tierra, realizado en Buenos Aires dos meses atrás, haya rezado: "Por una agricultura con agricultores".

La contracara de estos datos tiene nombre y apellido. El principal terrateniente del país, el italiano Luciano Benetton, posee cerca de un millón de hectáreas. Los cuatro primeros, además de Benetton, Cresud, Bunge & Born, y el grupo Fortabat suman cast 2 millones de hectáreas. En la región pampeana, donde los registros inmobiliarios incluyen a 80.000 propietarios de tierras, los primeros 1250 concentran 9 millones de hectáreas, el 35 por ciento del total.



Puesto que toda crisis devaluatoria conlleva, al menos en un primer momento, la depreciación de los activos internos, muchos campos locales fueron vendidos a precios de ganga en términos del mercado internacional. El valor promedio de la hectárea en el primer semestre de 2002, 2500 dólares, representó un tercio del pagado en Estados Unidos y casi ocho veces menos del costo en Nueva Zelanda. Ante la contundencia de estas cifras, algunos sectores denunciaron el previsible proceso de extranjerización agudizado por la crisis. De hecho, por estos días se debate en el Parlamento una nueva ley destinada a restringir la venta de tierras a extranjeros. Pero con prescindencia del pseudo nacionalismo implícito en estas iniciativas, el problema social del campo argentino está lejos de ser provocado por la nacionalidad de los dueños de la tierra. Quizá otras cifras sinteticen esta idea. Uno de los logros del sindicalismo rural de los últimos años fue presionar para la creación del Renatre, el Registro Nacional de Trabajadores Rurales y Empleadores finalmente creado en 1999. La contrastación de datos registrales y censales mostró para aquel año que, sobre un total de 1 millón de trabajadores rurales, el 60 por ciento estaba en negro. Antes de la crisis, la informalidad ya alcanzaba el 75 por ciento. Actualmente, en medio de un verdadero boom de riqueza agropecuaria el negreo rural llega al 79 por ciento de 1,3 millón de trabajadores, mientras el salario promedio se encuentra por debajo de los 250 pesos. C

E-CASH de lectores

MENTALIDAD

Los otros días, en un matutino, se refería a que los fabricantes de electrodomésticos no entregaban heladeras, ya que existía la posibilidad de que se pusiera límite a la cuota de ingresos al país de dichos productos provenientes de Brasil. Lo que acarrearía un aumento en el precio de comercialización.

Antes la excusa era que por aumento del dólar aumentaban los precios, pero al bajar dicha moneda, no bajaban los precios, volvían a aumentar por inflación y luego nuevamente por la suba del dólar.

Quiere decir que cada vez que se produce una movida de cualquier índole económica los precios suben.

Nuestro empresariado siempre pide que se lo subvencione y siempre está dispuesto a aumentar los precios ya que es evidente que no juega a crecer con el país sino a enriquecerse lo más rápido posible, sin prever nada hacia el futuro, entonces se quejan de que el país no crece o de que las medidas macroeconómicas no les son favorables.

Yo me pregunto: ¿es que acaso cada negocio que instalan debe ser sobre la base de que no están dispuestos a favorecer el crecimiento, no sólo de ellos mismos, así como también del país?

Quiero saber si apuestan al crecimiento o a la timba financiera, porque si siempre nuestro empresariado pretende seguir viviendo a costillas del Estado o de su trabajo, entonces de qué se quejan, si ellos son los que continuamente están creando incertidumbre e inflación.

Héctor R. Paryszewski
DNI 7.798.592

Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar. Enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 6772-4450 o por E-mail a economia@pagina12.com.ar no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

BUENA MONEDA

El árbol y el bosque

Por Alfredo Zaiat

La actual estrategia del Gobierno frente al Fondo Monetario Internacional se entiende a partir de las siguientes circunstancias:

1. *Fue el FMI que decidió dar por muerto el acuerdo con Argentina.* El convenio no está "suspendido", como en un primer momento informó Roberto Lavagna, sino que está caído, con la particularidad de que ninguna de las dos partes, por motivos que tienen que ver con sus respectivas políticas de negociación, quiere oficializarlo. Pese al sobrecumplimiento de las metas cuantitativas, el Directorio del Fondo se negó a tratar el caso argentino en su tercera revisión del convenio firmando hace menos de un año. La forzada aprobación de la Ley de Responsabilidad Fiscal, norma reclamada por el Fondo, fue el último intento para ablandar los corazones de sus directores, apuesta que como se sabe no tuvo éxito. Ante esa intransigencia, el Gobierno buscó no quedar descolocado y decidió transitar en forma provisoria el mundo financiero sin el paraguas del FMI.

2. *El Plan Buenos Aires de reestructuración de la deuda en cesación de pagos, que reconoce los intereses caídos y triplica la tasa de interés de los bonos de Dubai, fue una apuesta fallida.* La sustancial mejora de la propuesta a los acreedores defolteados no recibió el apoyo del Grupo de las Siete potencias económicas, respaldo que esperaba Lavagna, en especial de Estados Unidos, lo que hubiera servido para disminuir las presiones de los acreedores sobre la conducción del FMI. Ante ese traspié, el anuncio de la peculiar estrategia de seguir pagando la deuda a ese organismo sin tener un convenio en vigencia apunta exclusivamente a resquebrajar la alianza acreedores defolteados-Fondo. Y a proseguir el proceso de salida del default, puesto que resulta difícil imaginar a funcionarios argentinos recorriendo las principales plazas financieras ofreciendo los nuevos bonos en el mismo momento en que el país les deja de pagar a los organismos internacionales. Dadas las actuales condiciones de vulnerabilidad económica-social, es poco probable que se pueda sostener en el tiempo la política de aplicar recursos propios para disminuir la deuda con el Fondo, puesto que ello implica un sobreajuste de las cuentas públicas de una magnitud inédita. Por caso, según diversos cálculos, cancelar los vencimientos del año que viene con el FMI junto a los de la deuda posdefault (Boden y otros) y de los nuevos bonos que surjan de la reestructuración implicaría la necesidad de obtener un superávit fiscal primario de por lo menos el 7 por ciento del Producto. Y si para evitar ese megaajuste se utilizaran reservas para pagar, se colocaría a la Argentina en una posición de extrema debilidad.


Rafael Yohai

3. *La indiferencia de Estados Unidos por la suerte de Argentina.* Si hasta el conflicto árabe-israelí queda relegado de la agenda durante la campaña presidencial, no hay que ser muy perspicaz para darse cuenta de que en estos momentos a Estados Unidos le importa nada las desventuras de un lejano país del sur con una desprestigiada tecnoburocracia de Washington. Frente a esa cruel realidad, Lavagna optó, con criterio, dejar de lado la política de seducción al Departamento del Tesoro, que en oportunidades anteriores fue decisivo para cerrar con el FMI.

4. *La economía empezó a enviar señales de alerta.* El equipo económico maneja el dato de que la producción industrial de julio mostrará una caída respecto del mes anterior. Y el saldo del segundo trimestre del nivel de actividad mostrará un freno en la recuperación. Durante ese período, atrapado en la lógica perversa de buscar la aprobación del Fondo al tiempo que se intentaba avanzar en la salida del default, empezó a agotarse el combustible del motor económico. No se lo quería cebar para no entorpecer esa negociación externa, que además condicionaba la posibilidad de implementar políticas de ingresos. Ante el riesgo de un parate de la economía, la caída del acuerdo sin ruptura con el Fondo resultó una oportuna puerta para oxigenar el ambiente vía consumo. Los aumentos a los jubilados, los previstos en los salarios públicos y privados y los que se estudian para los planes sociales tienen el objetivo de sacar a la economía de la meseta en que quedó descansando.

5. *Lavagna no tiene interés en romper con el FMI.* La historia reciente con ese organismo internacional ha revelado que este culebrón da para todo: las conversaciones entre el equipo económico y los técnicos del Fondo pasan ahora por sustituir el acuerdo por un acta que dejará constancia de los desacuerdos. El ministro no tiene la intención de patear el tablero. Porque en esa mesa se ubican los Rato y Krueger, pero sus dueños son los países del G-7. Para el año próximo Lavagna aspira a cerrar un nuevo acuerdo, con las más o menos condicionalidades que aparezcan. La apuesta apunta a que en ese ínterin los acreedores defolteados se rindan.

6. *¿Y, entonces, qué hay que hacer con el FMI?* El Gobierno quiere encontrar una fórmula que permita librarse de las condicionalidades sin romper con el Fondo, tener los recursos para cancelar la deuda con ese organismo, pero que ese dinero no implique un sobreajuste de las cuentas públicas ni una importante pérdida de reservas, y conseguir la adhesión de los acreedores defolteados a su propuesta hasta un nivel que evite la percepción de fracaso. ¿Alguien sabe cómo se resuelve ese desafío? C

Deseconomías

Por Julio Nudler

Absuelto de estafa un ciego que conducía un automóvil", informa el título. "Fue sorprendido a 150 kilómetros por hora tras haber cobrado el seguro por perder la visión", completa el subtítulo. Se diría que con esas dos frases el caso queda perfectamente explicado. El vertiginoso volante no defraudó a nadie. Ser invidente no impide manejar un coche al doble o triple de la velocidad admitida, como cualquier automovilista porteño sabe. Pero la crónica no se refiere a ninguna calle ni carretera argentina sino a la ruta que une Albacete con Valencia. Fue por esa cinta asfáltica donde don Domingo Merino Arjona, que quedó ciego tras un accidente de moto, avanzaba con su automóvil cual bólido. Antes de hacerlo ya había cobrado 546 mil euros de su aseguradora, que debió indemnizarlo por la ceguera total. En realidad, el error que cometió Merino no fue conducir en ese estado, sino conducir demasiado rápido, de modo tal que la caminera lo detuvo y le labró una boleta. De haber respetado el límite de velocidad, nadie hubiese objetado que un ciego anduviera manejando por la ruta. Quien lo metió en problemas fue un investigador privado, contratado por la aseguradora para descubrir engaños y trapisondas. La infracción por exceso de velocidad, la misma que hubiera debido purgar cualquier otro ciudadano, sentó a Merino en el banquillo de los acusados. Juzgado en Barcelona, la Audiencia de la ciudad condal reconoció que no podía considerar acreditado que el acusado engañara al juez que declaró su incapacidad ni a la compañía de seguros. En otras palabras: conducir a 150 kilómetros horarios no prueba que mintiese al afirmar que no veía ni a un elefante a medio metro. Los magistrados confesaron, no obstante, sus sospechas de que "la agudeza visual del acusado es mayor de la que acepta tener". Sin embargo, concluyen que "la ceguera cortical que padece el acusado no es incompatible con la conservación de cierto grado de agudez visual". Sus señorías ignoran el grado concreto de tal capacidad de visión, y por ello acordaron su absolución. De ahora en más, si se lo cruza a Merino por una carretera, usted lo saluda y él no le responde, es sólo porque no lo ve. C